

# Industry Update

## กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม



### ญาติที่แตกต่างกัน

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติกลุ่มท่องเที่ยว (AOT, CENTEL, ERW และ MINT) งวด 2Q67 เท่ากับ 8.8 พันล้านบาท เติบโต 34% QOQ เพราะ MINT อานิสงค์จากฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU ชดเชยได้กับกำไรปกติของหุ้นท่องเที่ยวไทย ทั้ง AOT, CENTEL, ERW ลดลง QOQ หลังเป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว หากเทียบ YOY ขยายตัว 35% ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว โดยมองว่า CENTEL (+173% YOY จากฐานต่ำ 2Q66, โรงแรมญี่ปุ่น และ SSSG ของธุรกิจร้านอาหาร) และ AOT (+51% YOY) ทำได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ขณะที่ MINT (+16% YOY) และ ERW (+2% YOY) ต่ำกว่ากลุ่มฯ ตามฐาน REVPAR ฟื้นคืน PRE-COVID พอควรแล้ว ภายใต้ REVPAR เริ่มกลับสู่การเติบโตในอัตราปกติ จึงมอง CENTEL ที่มีแผนเปิดโรงแรมใหม่ที่มีลัดพีส์ 2 แห่งปีหน้า มีลุ้นกำไรขยายตัวสูงกว่ากลุ่มฯ ขณะที่ AOT ความคืบหน้าของการปรับขึ้นค่า PSC เพื่อชดเชยต้นทุนส่วนเพิ่ม ซึ่งยังไม่ได้รวมในประมาณการ เป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของกำไรระยะถัดไป

โดยกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ AOT (OUTPERFORM) > CENTEL (NEUTRAL) จากโอกาสเติบโตเพราะโรงแรมใหม่และสัดส่วนรายได้ร้านอาหารในไทยมากสุดในกลุ่มฯ จึงรับประโยชน์จาก DIGITAL WALLET สูงกว่ากลุ่มฯ > MINT (NEUTRAL) ซึ่งกำไรกำลังผ่านจุดสูงสุดของปี > ERW (NEUTRAL) ปรับ FV เหลือ 4.3 บาท (เดิม 5.4 บาท) ผ่านการปรับลด TERMINAL GROWTH RATE สะท้อนความไม่แน่นอนของการต่อสัญญาโรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ

### สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2567F									SET ESG Rating
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	ROE	DIV Yield		
<b>Airport</b>									
AOT	Outperform	56.50	65.00	15%	1.30	43.6	15.8%	1.4%	A
<b>Hotel</b>									
CENTEL	Neutral	41.50	46.00	11%	1.04	40.0	7.0%	1.1%	A
ERW	Neutral	3.82	4.30	13%	0.17	22.5	11.7%	1.8%	A
MINT	Neutral	29.00	35.00	21%	1.02	28.3	9.6%	1.4%	AA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / BLOOMBERG และ SET

🕒 2 สิงหาคม 2567

# TOURISM

## Neutral

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

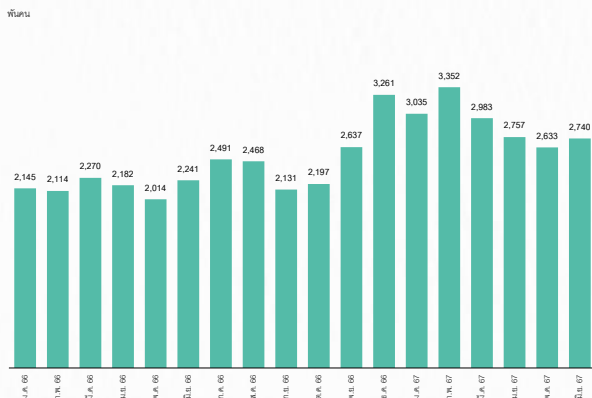
# Industry Update

## บนเส้นทางฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว

ภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 1H67 เติบโต 35% YoY อยู่ที่ 17.5 ล้านคน กลับสู่ระดับ 89% ของ Pre-COVID หนุนด้วยนักท่องเที่ยวอาเซียน (สัดส่วน 30% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ) และยุโรป (สัดส่วน 21% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ) ฟื้นเกิน Pre-COVID ตามด้วยตะวันออกกลาง (สัดส่วน 2% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ) และ อเมริกา (สัดส่วน 4% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ) ที่ 92% และ 87% ของปี 2562 ตามลำดับ ส่วนจีน (สัดส่วน 20% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ) ฟื้นตัวมาที่ 3.4 ล้านคน (+138% YoY) เทียบเท่า 61% ของปี 2562

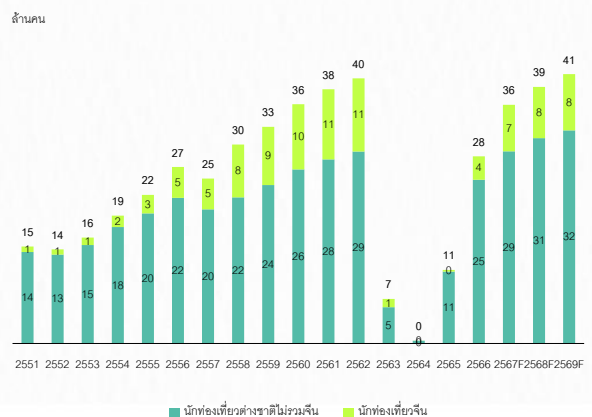
ขณะที่ 2H67 ทางฝ่ายวิจัยมองว่านักท่องเที่ยวต่างชาติ ยังอยู่บนเส้นทางฟื้นตัว สะท้อนจากข้อมูลนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยเฉลี่ยรายวันช่วง 1 ก.ค. – 28 ก.ค. 67 ราย 1 แสนคนต่อวัน (เฉลี่ย ก.ค. 66 ที่ 8 หมื่นคนต่อวัน) เทียบกับค่าเฉลี่ยรายวัน 1H67 ที่ 9.6 หมื่นคนต่อวัน ดังนั้นภายใต้การเข้าสู่ seasonality ของท่องเที่ยวไทย เริ่มด้วย Golden Week ของจีนในวันที่ 1 ต.ค. – 7 ต.ค. 67 ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยปีนี้อยู่ที่ 35.9 ล้านคน (เดิมมอง 31.5 ล้านคน) เติบโต 27.5% YoY หรือ 90% ของปี 2562 และปี 2568 สู่ระดับใกล้เคียง Pre-COVID ที่ 38.6 ล้านคน (+7.5% YoY) จากจีน, อินเดีย (1H67 ราย 1 ล้านคน เพิ่ม 37% YoY) จากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวของภาครัฐ ประกอบกับนักท่องเที่ยวยุโรปและสหรัฐฯ ตามกำลังซื้อดีขึ้น หลังวัฏจักรดอกเบี้ยกำลังเข้าสู่ขาลง รวมทั้งนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง เพราะการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์

### นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## คาดการณ์ 2Q67 CENTEL และ AOT เด่น YoY

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติกลุ่มท่องเที่ยว (AOT, CENTEL, ERW และ MINT) งวด 2Q67 เท่ากับ 8.8 พันล้านบาท เติบโต 34% QoQ เพราะ MINT อานิสงค์จากฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU ชดเชยได้กับกำไรปกติของหุ้นท่องเที่ยวไทย ทั้ง AOT, CENTEL, ERW ลดลง QoQ หลังเป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว

หากไม่รวมผลของฤดูกาลเทียบ YoY ประเมินขยายตัว 35% โดยมองกำไรปกติของ CENTEL เพิ่มขึ้นเด่นสุด 173% YoY มาที่ 225 ล้านบาท (2Q62 ที่ 232 ล้านบาท) หนุนด้วย RevPar สูงขึ้น 21% YoY เพราะโรงแรมใหม่ที่ญี่ปุ่น ประกอบกับธุรกิจร้านอาหารมี SSSG เพิ่ม 2% จากผลิตภัณฑ์ใหม่ของ Mister Donut ตามด้วย AOT คาดกำไรปกติที่ 4.9 พันล้านบาท เติบโต 51% YoY เพราะรายได้ดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

ขณะที่อัตราการเติบโตของกำไรปกติ MINT และ ERW ทำได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ อยู่ที่ 16% YoY และ 2% YoY ตามลำดับ หลัง RevPar โรงแรมใน EU ของ MINT เพิ่มขึ้น 7% YoY ส่วน ERW มี RevPar (Ex Hop Inn) ขยับขึ้นราว 5% YoY และมีแรงกดดันจากดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น เหตุเพราะการเข้าซื้อ ERWPF

ทั้งนี้ งบนี้ ERW มีกำไรพิเศษจากการปิดกอง ERWPF ซึ่งคาดว่าจะราว 220 ล้านบาท ทำให้ในเชิงกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 358 ล้านบาท (-14% QoQ, + 134% YoY) เช่นเดียวกับ CENTEL น่าจะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหลังการระเหินสกุลเงิน (สัดส่วน 9% ของกำไรนี้) รับประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่าเทียบเยน

### แนวโน้มกำไรปกติกลุ่มฯ (ไม่รวมรายการพิเศษ)

	วันประกาศงบการเงินเบื้องต้น	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	2Q67 Bloomberg Consensus ณ 1 ส.ค. 67	%QoQ	% YoY	FY2566	FY2567F	% YoY
AOT	14-ส.ค.-67	1,920	3,253	3,639	4,645	5,875	4,900	4,685	-17%	51%	9,247	18,510	100%
CENTEL	14-ส.ค.-67	554	83	71	283	749	225	249	-70%	173%	990	1,400	41%
ERW	14-ส.ค.-67	224	136	156	233	289	138	147	-52%	2%	749	830	11%
MINT	5-ส.ค.-67	-647	3,005	2,273	2,501	-352	3,500	3,400	N.A.	16%	7,132	7,500	5%
Industry		2,051	6,476	6,138	7,662	6,561	8,763	8,481	34%	35%	18,119	28,241	55.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ สำหรับ AOT (สิ้นงวด ก.ย.) ดังนั้นงวด 2Q67 คือ 3Q67



# Industry Update

## เมื่อฐานเริ่มสูง เดินต่อข้างหน้าอย่างไร

ภายใต้ RevPar งวด 2Q67 ของกลุ่มโรงแรมตามที่กล่าวข้างต้น เริ่มส่งสัญญาณการขยายตัวกลับสู่ระดับปกติ หลังฟื้นตัวเกิน Pre-COVID ในแทบทุกภูมิภาค (ยกเว้นมัลดีฟส์ที่ยังคงมีปัญหาช่วง Low season จาก Supply ห้องพัก) องค์กรประกอบรวมทำให้ประเมิน RevPar ปีถัดๆ ไป เติบโตในอัตราปกติระดับไม่เกิน 5% ต่อปี และถ้ากายมากยิ่งขึ้น ตามภาวะการแข่งขันด้านห้องพักทยอยเพิ่มขึ้น อาทิ โรงแรมใหญ่ของ ดุสิตธานี กรุงเทพ กลับมาเปิดให้บริการอีกครั้ง ก.ย. 67

ดังนั้นความเห็นฝ่ายวิจัยมองว่าบริษัทที่มีแผนเปิดโรงแรมใหม่และจำนวนห้องพักมีน้อยๆ เมื่อเทียบกับห้องพักที่มีอยู่เดิม อย่าง CENTEL (มัลดีฟส์ 2 แห่ง ช่วง 4Q67 – 1Q68 จำนวน 287 ห้อง VS ปัจจุบันที่ราว 5 พันห้อง) แม้ 2H67จะมีค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงานราว 250 ล้านบาท แต่โรงแรมใหม่ที่อยู่ใกล้สนามบินกว่าของเดิม คาดช่วยได้ 2568 – 69 มีโอกาสที่การเพิ่มขึ้นของกำไรเกินกว่ากลุ่มฯ ในขณะที่ AOT รอความคืบหน้าของการปรับขึ้นค่า PSC เพื่อชดเชยต้นทุนส่วนเพิ่มจาก SAT-1 และ Runway 3 (อยู่ระหว่างหน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณา) ซึ่งยังไม่ได้รวมในประมาณการ เป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของกำไรระยะถัดไป

### การเปลี่ยนแปลง REVPAR เทียบ YOY

RevPar Change YoY	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67 (F)	% 2Q67 VS 2Q62
<b>CENTEL</b>							
- โรงแรมกรุงเทพ	273%	68%	26%	13%	10%	15%	42%
- โรงแรมต่างจังหวัด	296%	67%	55%	20%	25%	4%	6%
- โรงแรมมัลดีฟส์	-2%	-23%	2%	-5%	7%	0%	-43%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)	28%	28%	20%	13%	24%	16%	
- โรงแรมญี่ปุ่น							
ประเทศไทยเฉลี่ย	290%	68%	44%	18%	20%	8%	17%
<b>รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น</b>	<b>144%</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>21%</b>	<b>19%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>
<b>ERW</b>							
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	366%	103%	46%	9%	11%	5%	44%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	30%	18%	16%	14%	11%	5%	27%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	73%	44%	45%	19%	15%	4%	13%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น							
<b>MINT</b>							
- NH Hotel (ยูโร/ห้อง/คืน)	87%	25%	12%	14%	10%	7%	42%
- โรงแรมไทย	215%	62%	38%	15%	25%	15%	15%

ที่มา: บริษัท และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## ท่าตลาด เลือก AOT ตามด้วย CENTEL

ท่าตลาด ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับฐานเฉลี่ย 16% มากกว่า SET Index ลบ 3% สะท้อน Low season ของท่องเที่ยวไทยและค่าเงินบาทเริ่มมีสัญญาณแข็งค่าช่วงที่ผ่านมา ซึ่งมองว่าผลกระทบต่อภาคการตัดสินใจในเดินทางจำกัด เพราะช่วงที่เงินบาทแข็งกว่านี้ จำนวนนักท่องเที่ยวมาไทยยังเติบโตดี

โดยการลงทุนหุ้นกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ AOT (Outperform : FV@B65) ทิศทางการเติบโตกำไรปกติปี 2567 ราว 100% YoY และ ROE ปี 2567 – 69% ขึ้นอยู่ที่ 16% - 17% ดีกว่ากลุ่มฯ > CENTEL (Neutral : FV@B46) จากโอกาสเติบโตเพราะโรงแรมใหม่และสัดส่วนรายได้ร้านอาหารในไทยมากสุดในกลุ่มฯ จึงรับประโยชน์จาก Digital wallet สูงกว่ากลุ่มฯ > MINT (Neutral : FV@B35) ซึ่งกำลังผ่านจุดสูงสุดของปี > ERW (Neutral) ปรับ FV เหลือ 4.3 บาท (เดิม 5.4 บาท) ผ่านการปรับลด Terminal growth rate เหลือ 1% (เดิม 2%) สะท้อนความไม่แน่นอนของการต่อสัญญา โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ (สัดส่วนราว 20% ของรายได้) กับภาครัฐ ประเมินจุดรั้งการเคลื่อนไหวทางบวกของราคาหุ้นจนกว่าสัญญาณจะชัดเจน

### สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2567F									SET ESG Rating
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	ROE	DIV Yield		
<b>Airport</b>									
AOT	Outperform	56.50	65.00	15%	1.30	43.6	15.8%	1.4%	A
<b>Hotel</b>									
CENTEL	Neutral	41.50	46.00	11%	1.04	40.0	7.0%	1.1%	A
ERW	Neutral	3.82	4.30	13%	0.17	22.5	11.7%	1.8%	A
MINT	Neutral	29.00	35.00	21%	1.02	28.3	9.6%	1.4%	AA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / SET

# Industry Update

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.1%	1.9%	1.8%	-3.3%	-3.3%	-15.0%	-6.6%
SETHOT	-0.4%	-3.5%	-2.4%	-11.4%	-6.4%	-14.0%	-4.9%
AOT	0.0%	-1.7%	-0.4%	-13.4%	-8.5%	-21.0%	-5.4%
AWC	-2.2%	-6.3%	1.1%	-19.1%	-11.4%	-20.5%	0.0%
CENTEL	-1.8%	-4.1%	1.9%	-10.0%	-5.3%	-14.3%	-7.4%
ERW	0.5%	-5.0%	-13.6%	-20.7%	-24.4%	-19.4%	-27.2%
MINT	0.0%	-4.1%	-2.5%	-12.1%	-4.9%	-12.1%	-1.7%
SHR	-0.5%	0.0%	-3.4%	-19.1%	-17.1%	-30.4%	-11.9%

ที่มา: BLOOMBERG

## แนวโน้มการดำเนินงาน 2Q67F

2Q67F	AOT	CENTEL	ERW	MINT	Industry
<b>Norm Profit</b>	<b>4,900</b>	<b>225</b>	<b>138</b>	<b>3,500</b>	<b>8,763</b>
Norm Profit (1Q67)	5,875	749	289	-352	6,561
Norm Profit (2Q66)	3,253	83	136	3,005	6,476
% Growth QoQ	-16.6%	-69.9%	-52.2%	N.A.	33.6%
% Growth YoY	50.6%	172.7%	1.5%	16.5%	35.3%
<b>Net Profit</b>	<b>4,900</b>	<b>280</b>	<b>358</b>	<b>3,500</b>	<b>9,038</b>
Net Profit (1Q67)	5,785	755	417	1,146	8,103
Net Profit (2Q66)	3,156	121	142	3,255	6,673
% Growth QoQ	-15.3%	-62.9%	-14.1%	205.4%	11.5%
% Growth YoY	55.3%	132.0%	152.2%	7.5%	35.4%
<b>Net Revenue</b>	<b>16,409</b>	<b>5,601</b>	<b>1,756</b>	<b>45,064</b>	<b>68,831</b>
% Growth QoQ	-10.0%	-8.2%	-11.0%	23.4%	9.5%
% Growth YoY	26.7%	10.7%	8.2%	13.4%	15.9%
<b>OPEX</b>	<b>9,528</b>	<b>5,194</b>	<b>1,447</b>	<b>38,492</b>	<b>54,661</b>
OPEX (1Q67)	10,066	5,234	1,522	35,973	52,795
OPEX (2Q66)	8,107	4,807	1,387	34,157	48,458
% Growth QoQ	-5.3%	-0.8%	-4.9%	7.0%	3.5%
% Growth YoY	17.5%	8.1%	4.3%	12.7%	12.8%
<b>Operating Profit</b>	<b>6,882</b>	<b>407</b>	<b>310</b>	<b>6,572</b>	<b>14,171</b>
Operating Profit (1Q67)	8,168	869	453	550	10,041
Operating Profit (2Q66)	4,847	254	237	5,581	10,919
<b>Interest Expense</b>	<b>710</b>	<b>260</b>	<b>187</b>	<b>2,900</b>	<b>4,057</b>
Interest Expense (1Q67)	710	259	171	2,847	3,987
Interest Expense (2Q66)	719	273	143	2,889	4,025
% Growth QoQ	0.0%	0.3%	9.4%	1.9%	1.8%
% Growth YoY	-1.2%	-4.8%	30.3%	0.4%	0.8%
<b>Operating Profit Margin (%)</b>	<b>41.9%</b>	<b>7.3%</b>	<b>17.6%</b>	<b>14.6%</b>	<b>20.6%</b>
Operating Profit Margin (%) (1Q67)	44.8%	14.2%	22.9%	1.5%	16.0%
Operating Profit Margin (%) (2Q66)	37.4%	5.0%	14.6%	14.0%	18.4%
<b>Norm Profit Margin (%)</b>	<b>29.9%</b>	<b>4.0%</b>	<b>7.9%</b>	<b>7.8%</b>	<b>12.7%</b>
Norm Profit Margin (%) (1Q67)	32.2%	12.3%	14.6%	-1.0%	10.4%
Norm Profit Margin (%) (2Q66)	25.1%	1.6%	8.4%	7.6%	10.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## สรุป STAT กลุ่มฯ

% Occupancy rate	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67 (F)	% QoQ	% YoY
<b>CENTEL</b>								
- โรงแรมกรุงเทพ	73%	72%	77%	77%	78%	81%	4%	13%
- โรงแรมต่างจังหวัด	78%	62%	64%	66%	75%	61%	-19%	-2%
- โรงแรมมัลดีฟส์	89%	56%	70%	72%	92%	59%	-36%	5%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)	83%	82%	77%	82%	90%	83%	-8%	1%
- โรงแรมญี่ปุ่น			67%	77%	67%	88%	31%	
เฉลี่ยประเทศไทย	76%	65%	68%	70%	76%	68%	-11%	5%
<b>รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น</b>	<b>77%</b>	<b>65%</b>	<b>68%</b>	<b>71%</b>	<b>76%</b>	<b>69%</b>	<b>-9%</b>	<b>6%</b>
<b>ERW</b>								
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	84%	80%	82%	83%	84%	80%	-5%	0%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	81%	81%	81%	83%	82%	80%	-2%	-1%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	74%	74%	79%	80%	79%	77%	-3%	4%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น					48%	73%	52%	
<b>MINT</b>								
- NH Hotel	60%	73%	71%	68%	62%	73%	18%	1%
- โรงแรมไทย	70%	60%	64%	70%	81%	65%	-20%	8%
<b>ADR (บาท/ห้อง/คืน)</b>								
<b>CENTEL</b>								
- โรงแรมกรุงเทพ	3,882	3,791	3,832	4,154	4,035	3,892	-4%	3%
- โรงแรมต่างจังหวัด	4,703	3,957	4,074	4,716	6,124	4,218	-31%	7%
- โรงแรมมัลดีฟส์	16,151	12,361	9,558	14,030	16,640	11,717	-30%	-5%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)	6,444	6,226	5,493	8,322	7,441	7,119	-4%	14%
- โรงแรมญี่ปุ่น			6,176	7,094	7,045	7,166	2%	
เฉลี่ยประเทศไทย	4,461	3,901	3,984	4,509	5,408	4,088	-24%	5%
<b>รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น</b>	<b>5,223</b>	<b>4,314</b>	<b>4,529</b>	<b>5,351</b>	<b>6,312</b>	<b>4,874</b>	<b>-23%</b>	<b>13%</b>
<b>ERW</b>								
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	3,079	2,936	3,028	3,247	3,418	3,100	-9%	6%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	656	659	663	683	718	700	-3%	6%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	1,088	1,099	1,128	1,187	1,175	1,100	-6%	0%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น					2,919	3,200	10%	
<b>MINT</b>								
- NH Hotel (ยูโร/ห้อง/คืน)	115	152	142	138	121	161	33%	6%
- โรงแรมไทย	8,291	6,520	6,268	8,039	9,011	6,911	-23%	6%
<b>RevPar (บาท/ห้อง/คืน)</b>								
<b>CENTEL</b>								
- โรงแรมกรุงเทพ	2,849	2,733	2,940	3,205	3,140	3,144	0%	15%
- โรงแรมต่างจังหวัด	3,654	2,462	2,605	3,121	4,569	2,569	-44%	4%
- โรงแรมมัลดีฟส์	14,295	6,896	6,685	10,127	15,237	6,887	-55%	0%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)	5,374	5,094	4,217	6,840	6,686	5,932	-11%	16%
- โรงแรมญี่ปุ่น			4,126	5,457	4,740	6,284	33%	
ประเทศไทยเฉลี่ย	3,407	2,545	2,715	3,149	4,092	2,760	-33%	8%
<b>รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น</b>	<b>4,025</b>	<b>2,792</b>	<b>3,084</b>	<b>3,786</b>	<b>4,772</b>	<b>3,378</b>	<b>-29%</b>	<b>21%</b>
<b>ERW</b>								
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	2,591	2,361	2,491	2,689	2,882	2,480	-14%	5%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	531	533	534	569	590	560	-5%	5%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	810	811	896	947	934	847	-9%	4%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น					1,404	2,336	66%	
<b>MINT</b>								
- NH Hotel (ยูโร/ห้อง/คืน)	68	110	101	94	75	118	57%	7%
- โรงแรมไทย	5,844	3,905	3,991	5,627	7,278	4,492	-38%	15%
<b>% SSSG</b>								
CENTEL	8%	5%	0%	2%	1%	2%		
MINT	11%	8%	-2%	-2%	-3%	-3%		
<b>% TSS</b>								
CENTEL	15%	10%	4%	5%	3%	6%		
MINT	20%	18%	5%	3%	3%	3%		

ที่มา: บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

### CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ ] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"



CORPORATE GOVERNANCE

▲▲▲▲▲

AAV	CMBT	INTUCH	PG	SNPP	TSC	LIT
ACE	CIVIL	IRC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
ACG	CK	IRPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TTB	PDG
AEONTS	CNT	IVL	PM	SPCG	TTCL	PEER
AGE	COM7	JAS	POLY	SPI	TTW	PHOL
AH	CPALL	JTS	PORT	SPRC	TVH	PIMO
AHC	CPAXT	KBANK	PPP	SSC	TVO	PPS
AIT	CPF	KCE	PR9	SSF	TWPC	PTC
AJ	CPI	KEX	PRG	SSSC	UAC	SECURE
AKR	CPL	KKP	PRM	STA	UBC	SELIC
ALLA	CPN	KSL	PRTR	STEC	UP	SENX
ALT	CPW	KTB	PSH	STGT	UPF	SFT
AMARIN	CRC	KTC	PFL	STI	UPOIC	SGF
AMATA	CSC	LALN	PT	SUC	UV	SICT
AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	YGI	SR
ANAN	CV	LH	PTTEP	SUSCO	VIBHA	STC
AOT	DCC	LHFG	PTTGC	SUTHA	VIH	TACC
AP	DDD	LOXLEY	Q-CON	SVI	WACOAL	THANA
APCO	DELTA	LPN	QH	SVT	WGE	TM
APCS	DEMCO	LRH	QTC	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RBFB	SYNTEC	WICE	TPS
ASP	DRT	MAJOR	RPH	TAE	XPG	TQR
ASW	DUSIT	MALEE	RS	TCAP	ZEN	TRT
AWC	* EA	MATCH	RT	TCMC	ABM	TRV
AYUD	EASTW	MBK	S	TEAMG	ADB	TURTLE
B	ECL	MC	S&J	TEGH	ADD	TVDH
BA	EE	M-CHAI	SA	TFG	AF	TVT
BAFS	EGCO	MCOT	SABINA	TFMAMA	AIRA	UBIS
BAM	EPG	MEGA	SAK	TGE	AKP	UKEM
BANPU	ERW	MFC	SAMART	TGH	AMA	VCOM
BAY	ETC	MFEC	SAMTEL	THANI	ARIP	VL
BBGI	FE	MINT	SAPPE	THCOM	ARROW	WINMED
BBL	FI	MONO	SAT	THP	ATP30	WINNER
BCH	FPT	MSC	SBNEXT	THRE	AUCT	YUASA
BCP	FSX	MST	SC	THREL	BBK	
BCPG	GBX	MTC	SCB	TIDLOR	BC	
BDMS	GC	MTI	SCC	TIPH	BOL	
BEC	GENCO	NC	SCCC	TISCO	BTC	
BEM	GFPT	NCH	SCG	TK	BTW	
BEYOND	GGC	NER	SCGP	TKN	CHEWA	
BGC	GLAND	NKI	SCM	TKS	CHEWA	
BGRIM	GLOBAL	NOBLE	SDC	TKT	COLOR	
BH	GPSC	NRF	SEAFOD	TLI	CRD	
BIZ	GRAMMY	NTV	SEAOIL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BJCHI	GUNKUL	NWR	SGC	TNITY	FLOYD	
BKIH	HANA	NYT	SGP	TNL	FPI	
BLA	HENG	OCC	SHR	TNR	FVC	
BPP	HMPRO	ONEE	SIRI	TOA	GCAP	
BRI	HTC	OR	SIS	TOG	HARN	
BRR	ICC	ORI	SITHAI	TOP	HPT	VL
BTS	ICHI	RSP	SJWD	TPBI	MH	
BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
CBG	II	PATO	SM	TIPLI	IP	
CENTEL	ILINK	PB	SMPC	TIPIP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TOM	KUMWEL	
CHASE	INET	PDJ	SNC	TRUE	KUN	

▲▲▲▲

2S	SKN
AAI	SORKON
AIE	SSP
ALUCON	SST
AMR	STANLY
APURE	SUPER
ASIA	SVOA
ASIAN	TCC
ASIMAR	TEKA
AURA	TFM
BR	TPOLY
BSBM	TRU
BSRC	TRUBB
BTG	TSE
CEN	VRANDA
CGH	WAVE
CH	WFX
CI	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
FORCH	CHIC
FTI	CIG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPANT
IFS	DV8
INSET	EFORL
IT	FSMART
J	HEALTH
JDF	JCHK
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KNCL	KUL
KIAT	KWM
KISS	LDC
KWV	LEO
KWC	MVP
LHK	NTSC
METCO	PACO
MICRO	PRI
MK	PROEN
NCAP	PROS
NOVA	PROUD
PIN	PSTC
POS	SALÉE
PREB	SANKO
PRIME	SONIC
PTECH	SPVI
PYLON	STP
RCL	SWC
ROCTEC	TMILL
SCJ	TNP
SCN	TPLAS
SE	XO
SE-ED	
SFLEX	
SINGER	

▲▲▲

AMANAH	SMIT	UBA
AMC	SOLAR	UMS
ASAP	STECH	WARRIX
BCT	STPI	YONG
BIG	TC	ZGA
BIOTEC	TEAM	
CCET	TFI	
CHARAN	TKC	
CHAYO	TPA	
CHOTI	TPAC	
CITY	TRITN	
CMAN	UMI	
OMR	UTP	
CRANE	VARO	
CMT	VPO	
DTCENT	W	
EASON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	24CS	
GFT	AMARC	
GUS	APP	
GYT	BE8	
HECH	BLESS	
INGRS	BSM	
INSURE	BVG	
JCK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GTV	
L&E	HL	
L&E	IG	
MENA	IRCP	
MJ	ITNS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KUL	
NSL	MASTER	
NV	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PCC	MGF	
PEACE	MITSIB	
PK	MUD	
PL	NPK	
PLE	PLANET	
PMTA	PPM	
PRAKIT	PRAPAT	
PRECHA	PSG	
PRIN	READY	
RABBIT	RWI	
RJH	SAAM	
RSP	SAF	
S11	SMART	
SAMCO	SMD	
SAWAD	SPA	
SCAP	SVR	
SCP	TIGER	
SIAM	TITLE	
SKE	TMI	
SKY	TNH	

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

CERTIFIED

2S	CPF	JKN	PK	SNP	TU
AAI	CPI	JR	PL	SORKON	TVDH
ADVANC	CPL	JTS	PLANB	SPACK	TVO
AE	CPN	KASET	PLANET	SPALI	TWPC
AF	CPW	KBANK	PLAT	SPC	UBE
AH	CRC	KBS	PM	SPI	UBIS
AI	CSC	KCAR	PPP	SPRC	UEC
AIE	DCC	KCCAMC	PPPM	SRICHA	UKEM
AIRA	DELTA	KCE	PPS	SSF	UOBKH
AJ	DEMCO	KGEN	PR9	SSP	UV
AKP	DIMET	KGI	PREB	SSSC	VCOM
AMA	DOHOME	KKP	PRG	SST	VGI
AMANAH	DRT	KSL	PRINC	STA	VIH
AMATA	DUSIT	KTB	PRM	STGT	WACOAL
AMATAV	EA	KTC	PROS	STOWER	WHA
AP	EASTW	L&E	PSH	SUSCO	WHAUP
APCS	ECF	LANNA	PSL	SVI	WICE
AS	EGCO	LHFG	PSTC	SYMTC	WIJK
ASIAN	EP	LHK	PT	SYNTEC	XO
ASK	EPG	LPN	PTECH	TAE	YUASA
ASP	ERW	LRH	PTG	TAKUNI	ZEN
AWC	ESTAR	M	PTT	TASCO	ZIGA
AYUD	ETC	MAJOR	PTTEP	TCAP	
B	ETE	MALEE	PTTGC	TCMC	
B	FNS	MATCH	PYLON	TFG	
BAM	FPI	MBAX	Q-CON	TFI	
BANPU	FPT	MBK	QH	TFMAMA	
BAY	FSMART	MC	QLT	TGE	
BBGI	FTE	MCOT	QRT	TGH	
BBL	GBX	META	RABBIT	THANI	
BCH	GC	MFC	RATCH	THCOM	
BCP	GCAP	MFEC	RML	THIP	
BCPG	GEL	MILL	RS	THRE	
BE8	GFPT	MINT	RWI	THRE	
BEC	GGC	MONO	S&J	TIDLOR	
BEYOND	GJS	MOONG	SAAM	THPCO	
BGC	GPI	MSC	SABINA	TISCO	
BGRIM	GPSC	MST	SAK	TKS	
BKI	GSTEEL	MTC	SAPPE	TKT	
BLA	GULF	MTI	SAT	TMD	
BPP	GUNKUL	NATION	SC	TMILL	
BRR	HANA	NCAP	SCC	TMT	
BSBM	HARN	NEP	SCCC	TNITY	
BTC	HENG	NKI	SCG	TNL	
BTS	HMPRO	NOBLE	SCGP	TNP	
BWG	HTC	NRF	SCM	TNR	
CEN	ICC	NWR	SCN	TOP	
CENTEL	ICHI	OCC	SEAOIL	TGG	
CFRESH	IFS	OGC	SE-ED	TOPP	
CGH	III	OR	SELIC	TPA	
CHEWA	ILINK	ORI	SENA	TPCS	
CHOTI	ILM	PAP	SGC	TRT	
CHOW	INET	PATO	SGP	TRU	
CIG	INOX	PB	SIRI	TSC	
CIMBT	INSURE	PCSGH	SITHAI	TSJ	
CM	INTUCH	PDG	SKR	TSTE	
CMC	IRPC	PDJ	SMIT	TSTH	
COM7	ITEL	PG	SMK	TTA	
CPALL	IVL	PHOL	SMPC	TTB	
CPAXT	JAS	PIMO	SNC	TTCL	

DECLARED

ACE	
ADB	
ALT	
AMC	
ASW	
BLAND	
BTG	
BYD	
CAZ	
CBG	
CV	
DEXON	
DMT	
EKH	
FSX	
GLOBAL	
GREEN	
ICN	
IHL	
ITC	
J	
JMART	
JMT	
LEO	
LH	
MENA	
MITSIB	
MODERN	
NER	
NEX	
OSP	
PEER	
PLUS	
POLY	
POS	
PRIME	
PROEN	
PRTR	
RBF	
RT	
SA	
SANKO	
SCB	
SENX	
SFLEX	
SIS	
SKE	
SM	
SVOA	
TBN	
TEGH	
TIPH	
TKN	
TPAC	
TPLAS	
TOM	
TRUE	
W	
WPH	
XPG	

ที่มา: Setsmart, กสท.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนประกอบด้วย